

新华社社主管主办  
中国证监会指定披露上市公司信息  
中国保监会指定披露保险信息  
中国银监会指定披露信托信息  
新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>



中国证券报微信号  
xhszzb



中国证券报微博  
<http://t.qq.com/zgzsqs>

# 中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 40版  
B叠 / 信息披露 148版  
本期 188版 总第 5796期  
2013年 7月 18日 星期四

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn)

更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

今日关注

## 互联网 并购潮

- 争夺移动互联“入口” 挖掘数据时代商机
- 行业井喷+溢价并购撑起移动互联“市梦率”
- 手游并购风生水起 运营风险不容忽视

A03 / 焦点

# 支持外贸政策措施即将出台

部分出口费用有望减免或降低

□本报记者 倪铭娅

商务部新闻发言人沈丹阳17日在例行新闻发布会上表示,现在来看,全年外贸形势更加严峻复杂,要实现今年预期发展目标需要克服很多困难。面对此形势,商务部正在会同国务院有关部门进一步研究采取支持措施,这些措施相信应该会很快出台。

沈丹阳表示,支持措施总的思路是为企业提供一个既有利于稳增长,又有利于调结构;既有利于稳定出口,又有利于扩大进口;既有利于降低出口成本,又有利于开拓新市场,发挥技术、品牌、质量、服务综合优势的贸易环境。

中国证券报记者从有关渠道获悉,新一轮外贸支持政策有望在近期公布。其中,与企业经营相关的一些出口费用有望继续减免或降低。继去年四季度免收所有法定检验检疫物出入境检验检疫费后,此次诸如仓储费、运输及其相关费用等有望减免,切实降低企业生产经营成本;同时,增加对符合条件出口企业的信贷支持;加快出口退税进度,确保准确及时退税;扩大融资规模,降低融资成本,支持商业银行努力扩大对小微企业的贸易融资。

图片新闻

## 6月FDI增两成创27个月新高



商务部17日发布数据显示,今年1至6月,全国新批设立外商投资企业10630家,同比下降9.18%;实际使用外资金额619.84亿美元,同比增长4.9%。6月,全国实际使用外资金额143.89亿美元,同比增长20.12%(未含银行、证券、保险领域数据),增幅创27个月新高,并连续5个月保持正增长。

1至6月全国吸收外资有以下特点:服务业实际使用外资保持增长,占比超过制造业;日本、欧盟、美国对华投资保持较快增长;中部吸收外资全面增长,西部实际使用外资增幅较大。

本报记者 车亮 摄  
数据来源/Wind 制图/苏振  
本报记者 倪铭娅 文

不买股票 就买 首只交易型货币市场基金  
华宝兴业 现金添益 基金 买卖代码: 511990

华宝兴业基金 400-700-5588 www.fsfund.com 基金投资需谨慎

## 楼继伟:今年不会出台 大规模财政刺激政策

A02 财经要闻

## 郑商所发布农产品期货价格 系列指数

为完善我国农产品市场指数体系,加强对大宗农产品价格总体变化趋势的跟踪、监测与预判,深化期货市场服务“三农”的方式,拓展农产品期货市场发展空间,优化期货市场投资者结构,郑州商品交易所今日发布基于郑商所上市农产品期货价格编制的易盛农产品期货价格系列指数(试运行)。

A02 财经要闻

## 基金将对固收类产品 进行内部压力测试

□本报记者 曹乘瑜

近期,监管层进一步加强了对基金公司固定收益类产品的流动性风险的监管。消息人士向中国证券报记者透露,近期,数家基金公司接到通知,要求针对自身情况对固定收益类产品进行内部压力测试,并上报各类风险指标的情况。

知情人士表示,压力测试要求金融工程部、运营部模拟测试各类情景下的赎回风险,制定紧急情况应对机制,并将测试情况及流动性风险解决方案上报备案;而需要上报的风

险指标则由风控部门和法规部门填写,包括旗下债基的偏离度、杠杆比例、久期匹配情况、低等级信用债持有比例、预计未来一段时间内的赎回金额、投资者中机构占比等。

知情人士透露,继6月底的“钱荒”以来,虽然资金面已不如之前紧张,但监管层依然保持审慎态度。部分证监局要求辖区内的基金公司每周都对流动性、杠杆比例、赎回申购进行定期上报。

受访的基金经理表示,正在调整下半年的债市投资思路,近期一直都在缩短久期、提高组合内的高等级债券比例。

# “市场先生”盯政策 股市寻找“上下限”

□本报记者 申鹏

在经历了6月的极度悲观之后,7月股市迎来转机,令投资者“回心转意”的关键是政策预期出现积极变化。管理层在7月上旬提出“经济不能滑出下限”被市场解读为政策回暖的信号,甚至有投资者预期温和和刺激政策将出台。不过昨日管理层抛出“两个不能”,又使得市场预期再次出现微妙变化。

当前专业人士对于高层表态的解读,实际上并不统一。按照“稳增长”与“调结构”的侧重程度,可以分为“稳增长”、“二者平衡”和“重结构”三类。然而,三种解读在市场上的主导地位并非一成不变,造成了当前指数反复波动,周期与增长此消彼长。有分析人士指出,除了管理层的表态,投资者还应该重点关注政策的实际出台和落实情况,以判

断宏观调控政策取向。

政策解读众说纷纭

最近一段时间,金融市场最为关心的问题就是宏观政策取向。市场对于政策关注度空前提升,主要原因在于三个方面:一是二季度以来经济持续疲软,尤其是6月出口数据不佳,令不少研究人士担心经济走到了“失速”的边缘;二是市场预期金融业去杠杆过程启动,将严重打击经济;三是7月以来高层频繁就“稳增长”与“调结构”表态,令本来相对明确的政策预期出现摇摆。

从预期变化的过程来看,6月央行推动金融业去杠杆,被市场解读为调结构的重要步骤;而进入7月,国务院总理李克强在一次重要讲话中提出“经济不能滑出下限”,令投资者认为政策天平开始偏向稳增长,甚至产生了可能出台温和和刺激政策的朦胧预期;昨

日管理层又提出“既不能因为经济指标的一时变化而改变政策取向,影响来之不易的结构调整机遇和成效;也不能对经济运行可能滑出合理区间、出现大的起伏缺乏警惕和应对准备”,又将预期拉回到平衡点。

专业分析人士的解读也不尽相同,总体来看可以分为“稳增长”、“稳增长与调结构平衡”和“继续调结构”三类。银河证券分析师孙建波认为,基本面仍然不好,内需没有明显起色、外需回落,但政策从不表态到表态,从强硬到“不滑出下限”,明确显示对经济下滑开始担忧。兴业证券分析师张亿东则认为,下半年不会走老路搞刺激,不改变“去杠杆、调结构”的大方向,下半年经济将大概率表现为“可控式降速”。另有一些研究报告则认为,政策天平可能在“稳增长”与“调结构”间动态调整,

一旦经济触及“下限”则着重于稳增长,但若通胀触及“上限”则侧重于调结构。

有分析人士指出,目前仅就决策层的表态来看,并未让市场形成稳定预期,还需要关注实际政策的出台和落实。中金公司认为,政策仍需观察,当前市场仍然无法完全确定中央领导近期频繁提到的“底线”到底在哪里,投资者需要看到更为具体的政策行动才有可能调整当前的预期,转而认为中国经济前景有望向好。

市场将划出“上下限”

正因为政策预期不明朗,A股市场也在近期陷入了指数反复波动,周期与成长股此消彼长的状态。

投资者的逻辑很简单:如果要稳增长,那么周期股就具备了反弹的基础;如果要调结构,那么成长股就存在继续走高的可能。(下转A02版)

## 新三板“一步到位”扩围倒计时

□本报记者联合报道

中国证券报记者获悉,市场广泛关注的新三板“一步到位”扩围至全国方案发布已经进入倒计时,消息人士指出最快7月有望正式发布,时间点将早于此前的市场预期。高层表态、政策推动使得新三板扩围大大提速。

此前,有关部门为扩大新三板服务范围设计了两条路径:一是从目前的四家试点高新园区的企业扩至所有国家级高新区的企业,然后再扩至全国符合条件的企业;二是一步到位,直接从四家试点高新园区的企业扩

至全国符合条件的企业,届时新三板将不再是试点,直接转为常规化。最终扩围方案确定了第二条“一步到位”的路径。

按照此前相关工作安排,扩大新三板试点工作应在9月底前完成,但近期高层表态、政策推动使得新三板扩围大大提速。

国务院副总理马凯日前指出,要大力拓展小微企业直接融资渠道,适当放宽创业板对创新型、成长型企业的财务准入标准,推进中小企业股份转让系统试点向全国延伸。证监会主席肖钢表示,下一步,证监会将加紧落实中小企业股份转让系统试点扩大至全国的具体实施方案。

今日报道 | Today's news

伯南克:  
退出日程表并非一成不变

A04 海外财经

地产公司再融资  
面临有选择放开

A08 公司新闻

集团董事长遭举报  
华润电力暴跌10%

A09 公司新闻

有色“空”气未变  
高贝塔青睐“小”“新”

A12 市场新闻

“钱荒”以来  
隔夜回购利率首次跌破3%

A15 货币债券

中央金融团工委赴甘肃开展  
“为民服务西部行”教育实践活动

A16 专题

**建行·中证报“金牛”基金系列巡讲活动**  
7月20日·深圳  
主讲: 范剑平 国家信息中心首席经济学家  
宗庆 招商证券高级基金分析师  
副讲: 易方达固定收益部金牛基金经理  
主办: 中国建设银行 中国证劵报  
经易方达基金

**建行·中证报“金牛”基金系列巡讲活动**  
7月20日·上海  
主讲: 范剑平 国家信息中心首席经济学家  
宗庆 招商证券高级基金分析师  
副讲: 易方达固定收益部金牛基金经理  
主办: 中国建设银行 中国证劵报  
经易方达基金

□本报记者 倪铭娅

6月FDI同比增长20.12%,增幅创27个月新高。观察人士认为,6月FDI大幅增长实属罕见,造成该现象的主要原因可能在于人民币持续升值以及一些服务业对外资吸引力的增强。考虑到服务业在FDI中占比较小,而房地产、制造业等传统行业仍占主导地位,它们对外资吸引力的下降将带动FDI随之下滑。此外,下半年美国经济回暖对资金吸引力增强以及短期外汇占款下降等因素也对FDI带来影响。未来几个月,FDI或重返低位运行,甚至不排除重现单月负增长情况。

今年2月以来,FDI连续5个月单月吸收外资保持正增长,这和去年形成鲜明对比。多位业内人士认为,FDI持续增长,部分缘于今年以来人民币持续升值吸引外资借助FDI投

## FDI或重返低位运行

资项目“合法”进入我国,进行投机套利。6月人民币对美元中间价升值达1.28%,为汇改以来第三大单月升幅。今年以来,人民币对美元已经升值6.5%。相关研究表明,如果FDI是长期性投资资金、不是短期套利资金,那么外商直接投资的金额和项目数量应该服从相近的概率分布,即随着投资金额的增加,投资项目数量增长与增长率也相应增加,满足投资项目数量增长和投资金额增长相匹配的统计原则。

但wind统计数据 displays,前6月外商实际投资金额同比增长了4.9%,外商投资项目同比却下降了9.18%,这一方面可能是因为外商投资者增大了对我国原有项目的投资金额,从而使得新设投资项目数量被动减少;更为可能的则是,在人民币对美元汇率升值以及我国资产价格上升等背景

下,境外资金借助FDI项目的“壳”进入我国进行套利。

此外,一些服务行业对外资吸引力增强,推动FDI大幅增长。上半年服务业实际使用外资占比超过制造业7个百分点。这主要与服务业中占比较小的细分行业吸收外资增幅较大有关。具体来看,分销服务业吸收外资同比增长33.23%。广播电视业、与医疗相关的服务和社会服务业、文化艺术业和交通运输辅助业实际使用外资增幅较大,分别为121.29%、89.79%、153.79%和144.47%。

短期看,我国吸收外资持续增长态势恐难为续。未来一段时间,FDI或重返低位运行,甚至出现单月负增长。

一是对外资吸引力较大的一些服务行业投资或减少。

广播电视、文化艺术等服务业投资多属于一次性投资,未来一段时间外商对这些领域的投资或下降。二是当前吸引外资占比较大的仍然是房地产、制造业等传统行业。但上半年制造业新设立企业3246家,实际使用外资金额264.41亿美元,同比分别下降24.56%和2.14%。在调结构和传统制造业去产能的背景下,这些领域对FDI的投资吸引力将继续下滑,从而拉低FDI绝对数量。三是我国经济增速减缓、美元中期走强将导致国际资金流入速度减缓。目前看,美国收紧量化宽松规模是大概率事件,量化宽松逐步退出将导致美元中期走强和全球套利资金流向的逆转。短期内,我国外汇占款可能继续下降。根据相关机构统计,2008年以来,FDI占外汇占款比例平均保持在24%左右。外汇占款的下降将对FDI带来影响。

**中证网 视频节目**  
www.cs.com.cn  
9:00-9:06 中证独家报告  
股市午间道  
12:00-12:20 世纪证券 李伟勇  
赢家视点  
18:00-18:25 国信证券 刘畏

**中证网专家在线**  
<http://www.cs.com.cn>  
【实时解盘 网上答疑】  
09:30-11:30 广发证券 陈 畅  
华龙证券 文育高  
13:00-15:00 民生证券 丁德武  
华龙证券 文育高

**中国证券报·中证网 中证面对面**  
解码“七翻身”布局下半年  
嘉宾:  
山西证券策略分析师 杜亮  
东兴证券策略分析师 侯毅  
时间:今日 15:00-16:00

国内统一刊号:CN11-0207  
邮发代号:1-175 国外代号:D1228  
各地邮局均可订阅  
北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳  
西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 重庆  
深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特  
合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨  
大连 青岛 太原 贵阳 无锡同时印刷  
地址:北京市宣武门西大街甲97号  
邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn  
发行部电话:63070324  
传真:63070321  
本报监督电话:63072288  
专用邮箱:ycjg@xinhua.cn  
责任编辑:孙 涛 版式总监:毕莉雅  
图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军